



钢铁行业周报：炉料坚挺的原因



投资策略：上周唐山交通受限，理论上会减少钢材供应、减少炉料需求，利多加工费、利空炉料，但实际上铁矿上周表现坚挺，可能有几个原因。一是唐山生铁产量约占全国 13%，唐山采购受阻固然会减少炉料需求，但全国其他 87%的产能可能会因为担忧疫情干扰原料供应，而采取增加库存的措施。二是市场会预期疫情结束后下游会有阶段性赶工。三是海外俄乌供应冲击仍在延续，海外钢价表现强势、铁元素仍处于紧俏状态。需求方面，在疫情影响下周度表观需求仍然偏弱、同比约-18%，但从钢价表现来看市场似乎并不担忧，反映市场对未来疫情控制、需求恢复抱有信心。

一周市场回顾：本周上证综合指数下跌 1.19%，沪深 300 指数下跌 2.14%，申万钢铁板块下跌 0.63%。本周螺纹钢主力合约以 5013 元/吨收盘，比上周增 60 元/吨，幅度 1.21%，热轧卷板主力合约以 5282 元/吨收盘，比上周增 153 元/吨，幅度 2.98%；铁矿石主力合约以 856 元/吨收盘，比上周增 22.5 元/吨，幅度 2.7%。

建筑钢材成交量第二周下降：本周全国建筑钢材成交量周平均值为 15.07 万吨，较上周前减 1.34 万吨。五大品种社会库存 1706.8 万吨，环比降 14.8 万吨。国内疫情仍未见明显好转，多地区的工地停工和疫情监管仍未放松，钢材交易情绪整体偏弱。库存方面，本周社库下降速度仍然缓慢，厂库仍然未见拐点，相比往年有所滞后，反映目前需求整体偏弱，短期看疫情影响消弱后，去库方有望加速。

开工率略降，产能利用率有所回升：本周 Mysteel247 家钢企和唐山

钢厂高炉开工率分别为 78.21%和 52.38%, 环比上周-0.7PCT 及-3.97PCT; 本周 Mysteel247 家钢企和唐山钢厂高炉产能利用率分别为 85.43%和 70.68%, 环比上周+3.55P1CT 和+12.94PCT。本周 85 家电弧炉开工率、产能利用率分别为 73.64%和 64.76%, 环比上周-0.76P1CT 和-3.94PCT。疫情导致物流受阻严重, 钢厂原料进厂和成材出厂受到交通管制的影响, 地区部分钢厂出现检修和减产情况, 钢厂原材料处于低位, 若原材料供应无法保证, 开工率、产能利用率可能进一步下降。

钢价环比上周小幅增长: Myspic 综合钢价指数环比上周增 0.97%, 其中长材增 0.73%, 板材增 1.26%。上海螺纹钢 4980 元/吨, 周环比增 30 元, 幅度 0.61%。上海热轧卷板 5150 元/吨, 环比上周增 70 元/吨, 幅度 1.38%。原材料价格维持高位, 对近期钢价有所支撑。目前疫情对产量限制的影响目前尚不明显, 受影响停产的高炉数量约为 20 年疫情时期 1/3 左右, 若长期运输和物料供应问题难以缓解, 铁水产量可能减少, 钢材供给端或受限。

发货量环比回升, 铁矿焦煤价格环比基本持平: 本周 Platts62%150.8 美元/吨, 周环比减 0.55 美元/吨。上周澳洲巴西发货量 1988.1 万吨, 环比增 204.8 万吨, 到港量 1022.

7 万吨, 环比增 28.1 万吨。最新钢厂进口矿库存天数 27 天, 较上次持平。天津准一冶金焦 3610 元/吨, 较上周持平。废钢 3300 元/吨, 较上周增 110 元/吨。本周澳洲、巴西发货量较上周回升较多。焦煤受外蒙古、

印度疫情导致进口受阻的情况仍未改善，且焦企目前处于去库阶段，判断焦炭短期仍然偏强。

吨钢盈利仍处低位，环比基本持平：本周原材料价格仍处高位震荡，主流钢种盈利变化不大，钢厂利润偏低。根据我们模拟的钢材数据，钢坯成本仍然维持高位。吨钢成材端价格各有小幅涨跌。热轧卷板（3mm）毛利增 25 元/吨，毛利率增至 1.79%；冷轧板（1.

0mm）毛利减 68 元/吨，毛利率降至-4.51%；螺纹钢（20mm）毛利减 14 元/吨，毛利率增至 2.13%；中厚板（20mm）毛利减 20 元/吨，毛利率降至-1.73%。

风险提示：宏观经济大幅下滑导致需求承压；供给端压力持续增加。

关键词：物流 疫情

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_39766

